

AR12

# MLW-Worthington Limited Annual Report 1972



### Board of Directors:

Hugh D. Allan,  
President and General Manager  
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, Q.C.,  
Senior Partner  
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter &  
Johnston

Richard M. Ettington,  
President  
Worthington Pump International, Inc.

Edward C. Forbes,  
Chairman of the Board  
MLW-Worthington Limited

Robert L. Grassby,  
President and Chief Operating Officer  
MLW-Worthington Limited

Matthew F. O'Connell,  
Vice-President, Comptroller and Treasurer  
MLW-Worthington Limited

J. Geoffrey Notman,  
Chairman of the Board,  
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale,  
Vice-Chairman  
Asbestos Corporation Limited

Richard L. Signorelli,  
President  
Worthington-CEI, Incorporated

Henry Valle,  
Vice-Chairman  
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster,  
Vice-Chairman of the Board  
Canadian Fuel Marketers Ltd.

### Officers:

Edward C. Forbes,  
Chairman of the Board

Henry Valle,  
Vice-Chairman

Robert L. Grassby,  
President and Chief Operating Officer

Matthew F. O'Connell,  
Vice-President, Comptroller and Treasurer

John Byrne,  
Vice-President

A. Hugh Paton,  
Vice-President

Henry M. Bourcier,  
Secretary

### Transfer Agents:

Royal Trust Company  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York

### Registrars:

Montreal Trust Company  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York



**MLW-Worthington  
Limited  
Annual Report  
of the Directors  
1972**

**Financial Facts in Brief**

	1972	1971
New order bookings	\$65,094,908	\$70,130,670
Net billings to customers	63,987,283	51,243,867
Unfilled order backlog	59,690,157	58,582,532
Income from operations	3,194,005	1,845,395
Income taxes	1,481,906	875,188
Net income	1,712,099	970,207
Earnings per share on common stock	2.14	1.21
Dividends per share on common stock	.60	.60
Retained earnings	13,947,402	12,715,303
Net working capital	14,782,703	13,545,573

**Contents**

Directors and Officers	Inside front cover
Financial Facts in Brief	1
Report of Directors	2
Statement of Income	5
Statement of Retained Earnings	5
Balance Sheet	6
Statement of Source and Application of Funds	8
Auditors' Report	8
Summary of Significant Accounting Policies	9
Charts	11
Five-Year Review	12



## Annual Report of the Directors to the Shareholders

### Earnings

Consolidated net income of MLW-Worthington Limited and subsidiaries for the year 1972 was the highest of the last twelve years, reaching \$1,712,000 or \$2.14 per share, an increase of 76% over the 1971 results of \$1.21 per share.

Net billings to customers in 1972 totalled \$64 million, an increase of 25% over 1971. This increase in billings was accomplished without an appreciable increase in operating expenses. The improved earnings in 1972 reflect cost and expense controls as well as increased shipments.

As indicated in chart number one (page 11), all product lines improved their contributions to net income. Transportation Products, with a 42% increase in volume, contributed \$1.50 earnings per share in 1972 in contrast to \$0.90 per share in 1971. Heat Transfer and General Products provided \$0.22 per share in 1972 compared with \$0.17 in the previous year. Pumps and Compressors during 1972 increased earnings per share to \$0.42 from \$0.14 per share.

### Shareholders' Return

Return on shareholders' equity was 9.1% up from 5.5% in 1971. Shareholders' equity per common share as shown in chart number two amounted to \$23.43 at the end of 1972, up 7% over 1971.

Plant and equipment, net of depreciation, was valued at \$5.47 per share, an increase of 3% from 1971 and 8% over the past five years. Other assets, net of liabilities, equaled \$17.96 per share, up 8% from the previous year and 19% above 1968.

A dividend policy has been adhered to that will assure reinvestment of a substantial portion of earnings to finance increasing business volume.

### Billings and Bookings

Customer billings by product category are shown in chart number three. New Order bookings amounted to \$65,095,000 compared with \$70,131,000 in the previous year. The backlog of \$59,690,000 up \$1,107,000 over the 1971 year-end backlog is at record level.

### Product Development

One of the principal objectives of MLW is to increase its proprietary technology and to develop proprietary products for both Canadian and export markets.

Growth of MLW product development efforts over five years is shown in chart number four. Gross expenditures on product development in 1972 were \$1,052,000, compared with gross expenditures of \$1,188,000 in 1971.

The company is developing highly efficient motive power to meet the worldwide demand for rail transportation equipment with advanced engineering in suspension systems, vehicle design and, most importantly, on the diesel engine.

The development of the LRC high speed intercity train reached a significant stage in November when successful test runs of the car were completed and test runs on the locomotive were initiated. The Canadian Government, through its Program for the Advancement of Industrial Technology (PAIT), has assisted in the funding of the Joint Venture (MLW Industries, Dofasco, Alcan) and is taking keen interest in LRC applications in Canada, the U.S. and overseas.

The MLW diesel engine laboratory equipped with a Model 251 test engine was completed to prove out design modifications originating with MLW and White/Alco design staffs and European diesel consultants in the U.K. and Austria. This is the only privately-owned diesel engine laboratory in Canada, and its value to your company's development engineering will increase significantly in the years to come.



Growth and increased profitability in the Heat Transfer division can only come from greater technological competence. Accordingly Research and Development activities in the Heat Transfer area have been markedly increased. New approaches to alloy welding, mechanical design and fabrication are being developed. MLW, one of the earliest members of the Heat Transfer Research Institute in the U.S., is receiving an ever-increasing flow of information from this source.

The important slurry pump development project was completed in both hard rubber and metal. Initial orders were received from Canadian, Rumanian, Brazilian, Puerto Rican, Jamaican, Syrian and Philippine customers. Materials research for slurry pumps will continue indefinitely.

### Expenses

Selling and administrative expenses in 1972 amounted to \$3,712,000 or 5.7% of sales compared to \$3,558,000 or 6.9% of sales in 1971. Expense controls and improved productivity permitted during 1972 a 25% increase in production with only a 4% increase in expenses. Over the past five years, expenses have increased in proportion to production. Chart number five shows the five-year history of expenses.

### Facilities and Productivity

A major objective of your management is to improve productivity and at the same time increase Canadian content of the company's products.

The company has been increasing its investment in new tooling and production machinery. During the past five years, investment in tooling has amounted to \$1,230,000 and new machinery purchases were \$2,005,000. In the last two years, manufacturing investment has been directed toward increased depth of manufacture in turbosuperchargers and other engine components which were previously imported, as well as for manufacture of the new line of slurry pumps at our Brantford, Ontario plant.

Payrolls and fringe benefits for all employees totalled \$14,264,000 in 1972 or 22% of sales compared with \$11,086,000 or the same percent of sales in 1971. These expenses, which have increased \$5,549,000 since 1968, have remained a constant 22% of sales during the period.

### Marketing

Diesel locomotives, LRC high speed trains, stationary and marine power plants and spare parts and components for these products, continue to be promoted on a world-wide basis. This past year our sales representatives actively pursued prospective business opportunities in 56 countries. Authoritative long-term growth projections in the railroad industry show a 4% per annum world-wide traffic growth picture over the next decade, a rate significantly higher than has been experienced in the past decade. This world-wide traffic growth projection is considered conservative for Canada.

The company intensified its efforts to provide the highest quality of product support for the constantly increasing number of locomotives in service. A separate Product Support organization was established during 1971. Movement and consolidation of this activity into new, more efficient premises has been carried out during 1972. These actions are intended to make MLW more responsive to the needs of both domestic and overseas customers, and also to build a profitable business in its own right.

Heat Transfer products continue to make a significant contribution to the financial results of the company. Both domestic and export markets for the more sophisticated items of heat transfer equipment continue strong, particularly for nuclear and fossil fueled electrical utilities. Markets for less technologically



intensive equipment are very competitive. For this reason, the company is concentrating on broadening its penetration in high technology equipment. MLW supplied a great deal of equipment to Ontario Hydro's highly successful nuclear generating station at Pickering. Foreign shipments have increased and new export bookings have been received.

There was increased activity in 1972 in the marketing and production of pumps, compressors and valves which resulted in higher levels of sales. Twenty-seven percent of these were to export markets, reflecting a continuous rise from practically zero export sales in 1965. The new abrasive solids handling pumps, particularly, are meeting with world-wide acceptance.

### Managerial Development

The company is organized on a profit-centre basis. There are now seven separate profit centres. This provides not only a concentration on profitability but also training for future senior level management.

It is the company's policy to evaluate the individual performance of supervisory personnel continuously with recommendation for additional education, broader exposure in other areas of operation and promotion, where justified. It has a tuition aid program to assist all employees taking courses outside business hours through colleges and universities.

The company also sends its managers to outside management seminars run by professional and association groups.

### General

The Board of Directors extends its appreciation to all the men and women associated with the Company for their efforts in achieving the results for 1972. The Board also wishes to thank the shareholders, customers, licensees, agents and suppliers for their continued support.

We believe our company is well staffed with competent and dedicated people, that our market and financial positions are strong, our facilities are efficient and being made more so and our product development programs are yielding increasingly beneficial results.

Edward C. Forbes,  
Chairman.

Robert L. Grassby,  
President.

Montreal, Canada, March 26, 1973.

## MLW-Worthington Limited and subsidiaries

### Consolidated Statement of Income

for the years ended  
December 31, 1972 and 1971

	1972	1971
Net billings to customers (Note 4)	\$63,987,283	\$51,243,867
Cost of products sold (including depreciation 1972 – \$518,964, 1971 – \$471,550)	<u>56,730,094</u>	<u>45,294,090</u>
Gross profit on sales	\$ 7,257,189	\$ 5,949,777
Administrative, selling, product development and general expenses	<u>4,063,184</u>	<u>4,104,382</u>
Income from operations	\$ 3,194,005	\$ 1,845,395
Provision for income taxes:		
Current	\$ 1,287,342	\$ 858,200
Deferred	<u>194,564</u>	<u>16,988</u>
	<u>\$ 1,481,906</u>	<u>\$ 875,188</u>
Net income	<u>\$ 1,712,099</u>	<u>\$ 970,207</u>
Earnings per share	\$2.14	\$1.21

### Consolidated Statement of Retained Earnings

for the years ended  
December 31, 1972 and 1971

	1972	1971
Balance at beginning of year	\$12,715,303	\$12,225,096
Add: Net income	<u>1,712,099</u>	<u>970,207</u>
	\$14,427,402	\$13,195,303
Deduct: Dividends on common stock (\$0.60 per share)	<u>480,000</u>	<u>480,000</u>
Balance at end of year	<u>\$13,947,402</u>	<u>\$12,715,303</u>

The accompanying notes are an integral part of  
these consolidated financial statements.



## MLW-Worthington Limited and subsidiaries

### Consolidated Balance Sheet

at December 31,  
1972 and 1971

### Assets

December 31    December 31  
1972                    1971

#### Current Assets:

Cash	\$ 553,673	\$ 780,773
Short term deposit	—	1,000,000
Accounts and notes receivable	12,741,105	13,847,709
Inventories at the lower of cost or net realizable value (note 2)	19,699,962	17,036,120
Prepaid expenses	<u>153,635</u>	<u>193,007</u>
	<u>\$33,148,375</u>	<u>\$32,857,609</u>

Investments in (on an equity basis) and advances  
to 50% owned companies

\$ 218,218                    \$ 153,225

#### Fixed Assets:

Land, buildings, machinery and equipment, at cost	\$15,980,247	\$15,328,007
Less: Accumulated depreciation	<u>11,606,858</u>	<u>11,098,921</u>
	<u>\$ 4,373,389</u>	<u>\$ 4,229,086</u>

Deferred Charges including unamortized  
past-service pension costs

\$ 239,048                    \$ 258,811  
\$37,979,030                    \$37,498,731

The accompanying notes are an integral part of  
these consolidated financial statements.



**Liabilities and Shareholders' Equity****December 31  
1972****December 31  
1971****Current Liabilities:**

Bank loans	\$ 2,700,000	\$ —
Accounts payable	6,561,445	7,892,974
Accrued liabilities	1,941,816	1,794,912
Advances received on contracts	4,807,286	8,360,836
Income and other taxes	1,516,721	420,947
Accounts payable to affiliated companies	718,404	722,367
Dividends payable	<u>120,000</u>	<u>120,000</u>
	<u>\$18,365,672</u>	<u>\$19,312,036</u>

**Deferred Income Taxes****\$ 865,956      \$ 671,392****Shareholders' Equity:**

Common stock, without nominal or par value  
2,000,000 shares authorized  
800,000 shares issued and fully paid

**\$ 4,800,000      \$ 4,800,000****Retained earnings****13,947,402      12,715,303****\$18,747,402      \$17,515,303****\$37,979,030      \$37,498,731****Approved by the Board:****Henry Valle,                      Director****Robert L. Grassby,          Director****Matthew F. O'Connell, Director**



## MLW-Worthington Limited and subsidiaries

### Consolidated Statement of Source and Application of Funds for the years ended December 31, 1972 and 1971

Funds were provided by	1972	1971
Net income	\$ 1,712,099	\$ 970,207
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation	518,964	471,550
Increase in deferred income taxes	<u>194,564</u>	<u>16,988</u>
	\$ 2,425,627	\$ 1,458,745
Decrease in deferred charges	<u>19,763</u>	<u>13,088</u>
Total funds provided	<u>\$ 2,445,390</u>	<u>\$ 1,471,833</u>
 Funds were used for		
Additions to buildings, machinery and equipment — net	\$ 663,267	\$ 923,795
Increase (decrease) in investments in and advances to 50% owned companies	64,993	(47,111)
Dividends on common stock	<u>480,000</u>	<u>480,000</u>
Total funds used	<u>\$ 1,208,260</u>	<u>\$ 1,356,684</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 1,237,130	\$ 115,149
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>13,545,573</u>	<u>13,430,424</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$14,782,703</u>	<u>\$13,545,573</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

### Auditors' Report

To the Shareholders of  
MLW-Worthington Limited

We have examined the consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries as of December 31, 1972, and the related consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have previously examined and reported on the consolidated financial statements for the preceding year.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the financial position of MLW-Worthington Limited and subsidiaries as of December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, January 24, 1973.

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Chartered Accountants



## MLW-Worthington Limited and subsidiaries

### Notes to Consolidated Financial Statements

#### Note 1

#### Summary of Significant Accounting Policies

##### A. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the assets and liabilities and results of operations and source and application of funds of the Company's wholly-owned subsidiaries, MLW Services Limited and Worthington (Canada) Ltd.

##### B. Research and Development

Research and Development expenditures are charged against earnings in the year in which they are incurred. Although the benefits of such expenses may only be realized in later years, it is company policy to write off these expenses as incurred and have subsequent years reflect the results of developments.

##### C. Advances on Contracts

The company has been able to secure advance payments to help finance the cost on several foreign locomotive and certain heat transfer product contracts. The accounting treatment of these advances is to show that portion relating to the unbilled contract as a current liability with a corresponding amount represented by either cash or inventories. As shipments are made, the related amount of the advance payment is removed from current liabilities and becomes a reduction of gross accounts receivable.

##### D. Financing of Contracts

Normally the company does not finance long-term contracts. The Canadian Government, through the Export Development Corporation and the Canadian International Development Agency, has provided financing arrangements competitive with those offered by other export-oriented countries. Under these arrangements, the company is paid within a relatively short time after delivery.

##### E. Warranty Costs

The company policy on warranties provides an amount which, at any point in time, will be sufficient to cover expected normal warranty costs on products shipped up to that point. To determine the adequacy of this amount, the number of months of unexpired warranty are costed on an experience basis and compared with the actual provision.

##### F. Pension Costs

The cost of company pension plans is stated on an accrual basis. Current year earnings are charged with that year's costs of future pension benefits (normal service costs) and an amortized amount of past-service costs. The amounts charged are based on annual actuarial evaluations and, in the case of past-service costs, in accordance with government regulations which require all past-service pension costs to be completely funded by 1990. Unfunded past-service pension costs at the end of 1972 amounted to \$936,838, which will be charged, together with interest, by annual amounts against operations over the next nineteen years. In addition to this amount, \$227,927 has been paid into the pension funds and is included in deferred charges in the balance sheet, representing the balance of



prepayments made in prior years. The amortization of the prepayment, together with the annual amount of unfunded past-service costs, will constitute the annual charge for the next nineteen years. The past-service pension liability has increased \$360,000 since the end of 1971 due primarily to increases in benefits for both the hourly and salaried employees' plans.

### G. Depreciation

Depreciation expense is calculated on the straight-line method. The rates, which have been consistently applied, represent the expected average useful life of each class of fixed asset.

## Note 2

### Inventories

Inventories are made up as follows:

	1972	1971
Raw materials	\$ 3,189,175	\$ 4,090,336
Work in process	12,664,262	10,180,751
Finished goods	3,846,525	2,765,033
	<u>\$19,699,962</u>	<u>\$17,036,120</u>

## Note 3

### Sales by Class of Business

The Company's net billings by class of business are as follows:

	1972	1971
Transportation	\$50,326,381	\$35,522,756
Heat transfer and general	5,148,595	6,534,014
Pumps, compressors and valves	8,512,307	9,187,097
	<u>\$63,987,283</u>	<u>\$51,243,867</u>

## Note 4

### Remuneration of Directors and Officers

The number of directors and officers of the Company and their remuneration as such was:

	1972		1971	
	Number	Remuneration	Number	Remuneration
Directors	11	\$ 9,250	12	\$ 9,400
Officers	7	253,512	7	202,510

Four of the officers were also directors.



# MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

## Five years of growth

CHART 1

### Net Profits per Common Share (in dollars)

Total  
 Transportation  
 Heat Transfer & General Products  
 Pumps and Compressors

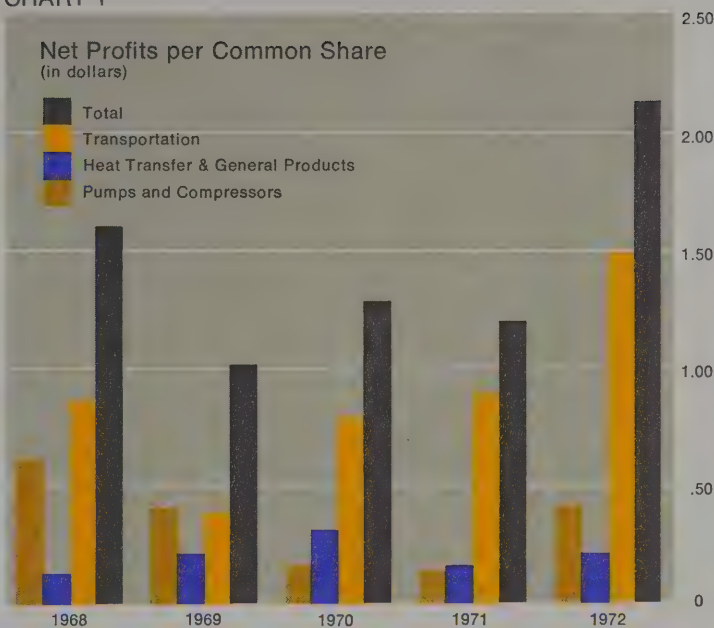


CHART 2

### Shareholders' Equity per Common Share (in dollars)

Total  
 Other Assets  
 Plant & Equipment

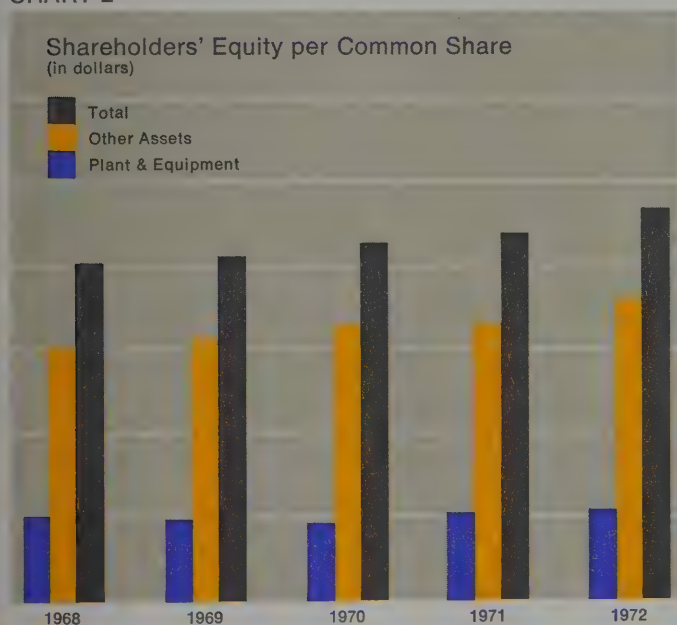


CHART 3

### Billings to Customers (in millions of dollars)

Total  
 Transportation  
 Heat Transfer & General Products  
 Pumps and Compressors

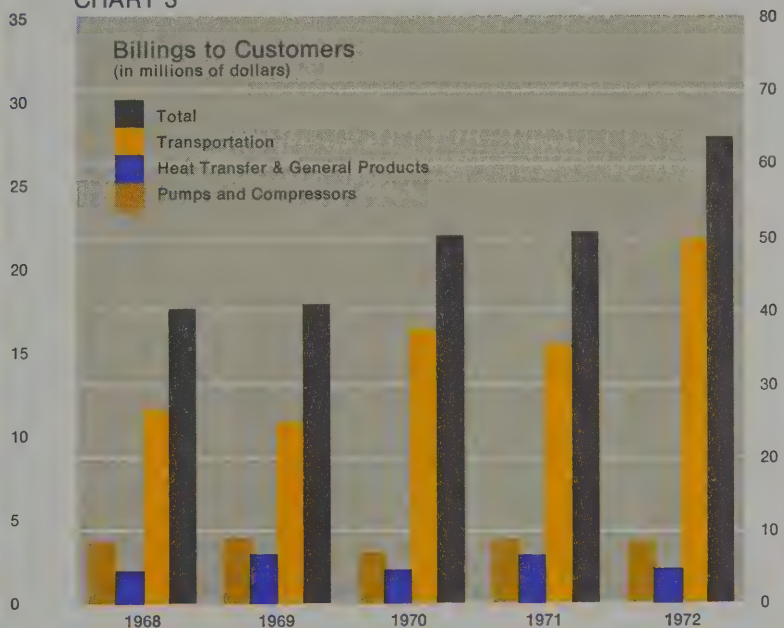


CHART 4

### Research & Development (in thousands of dollars)

**Total Costs**  
 Gross  
 \*Net  
**Transportation**  
 Gross  
 \*Net  
**Pumps, Compressors and Heat Transfer**  
 Gross  
 \*Net  
 \*After Gov't Asst. & Taxes

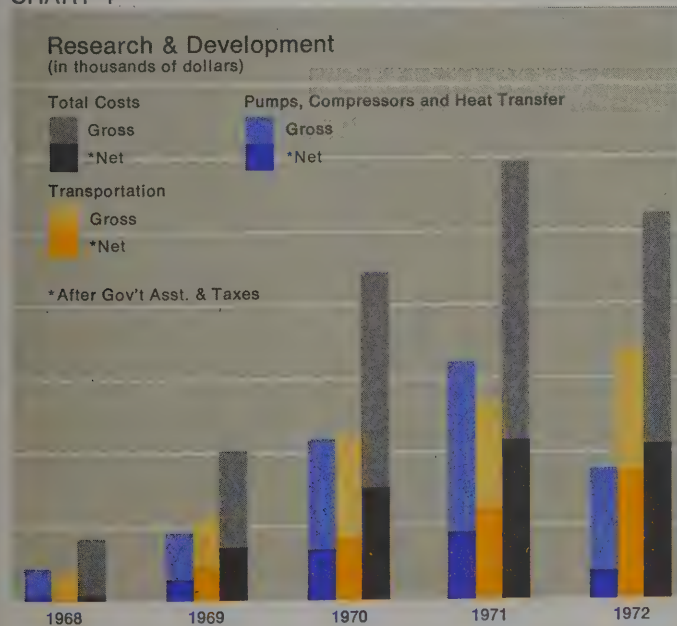
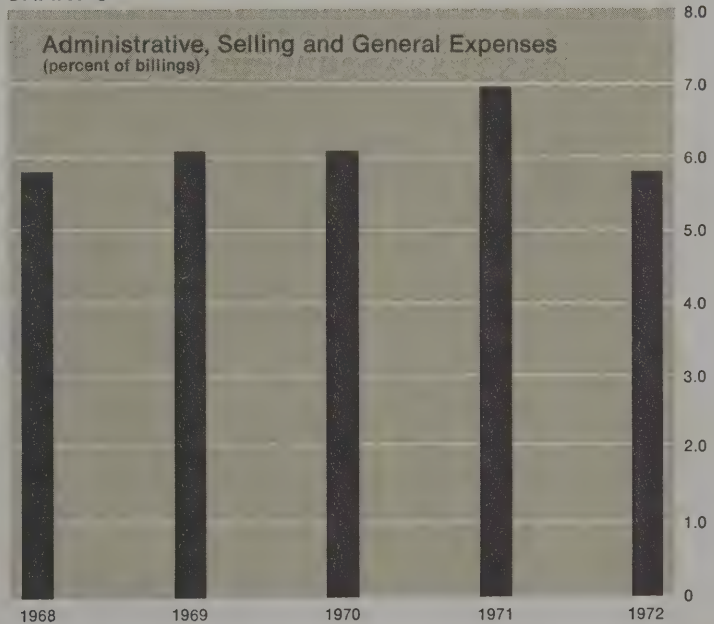


CHART 5

### Administrative, Selling and General Expenses (percent of billings)



## MLW-Worthington Limited and subsidiaries

### Five-Year Financial Review

OPERATIONS (Stated in thousands of dollars)	1972	1971	1970	1969	1968
Net billings to customers	\$63,987	\$51,244	\$50,469	\$41,396	\$40,506
New order bookings	65,095	70,131	50,043	63,805	28,108
Unfilled order backlog	59,690	58,583	39,696	40,122	17,713
Income before taxes	3,194	1,845	2,044	1,755	2,364
Net income	1,712	970	1,024	819	1,287 <sup>(1)</sup>
Dividends	480	480	480	480	480
Number of employees	1,423	1,246	1,158	1,159	1,162

### FINANCIAL CONDITION (Stated in thousands of dollars)

Current assets	\$33,148	\$32,858	\$22,867	\$23,463	\$18,780
Current liabilities	18,365	19,312	9,635	10,886	6,494
Working capital	14,783	13,546	13,232	12,577	12,286
Additions to plant and equipment	663	924	263	527	683
Net plant and equipment	4,373	4,229	3,777	3,987	4,051
Shareholders' equity	18,747	17,515	17,025	16,481	16,142

### CAPITAL STOCK

Number of shareholders	2,002	2,201	2,356	2,392	2,596
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Net income per common share	\$2.14	\$1.21	\$1.28	\$1.02	\$1.61 <sup>(1)</sup>
Dividends per common share	.60	.60	.60	.60	.60
Equity per common share	23.43	21.89	21.28	20.60	20.18
Return on shareholders' equity	9.1%	5.5%	6.0%	5.0%	8.0% <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Excluding profit on sale of a subsidiary, net income was \$1,150,000 or \$1.44 per share and return on shareholders' equity was 7.1%.



# MLW-Worthington Limitée et ses filiales

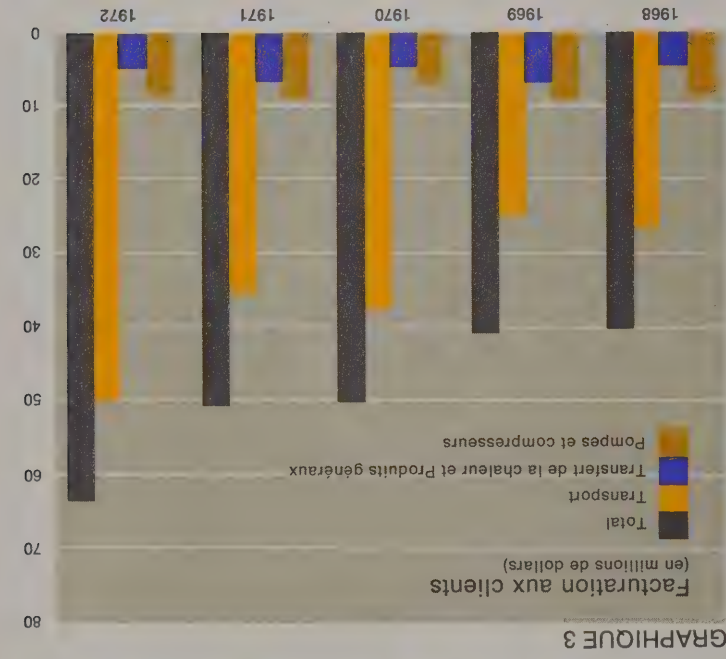
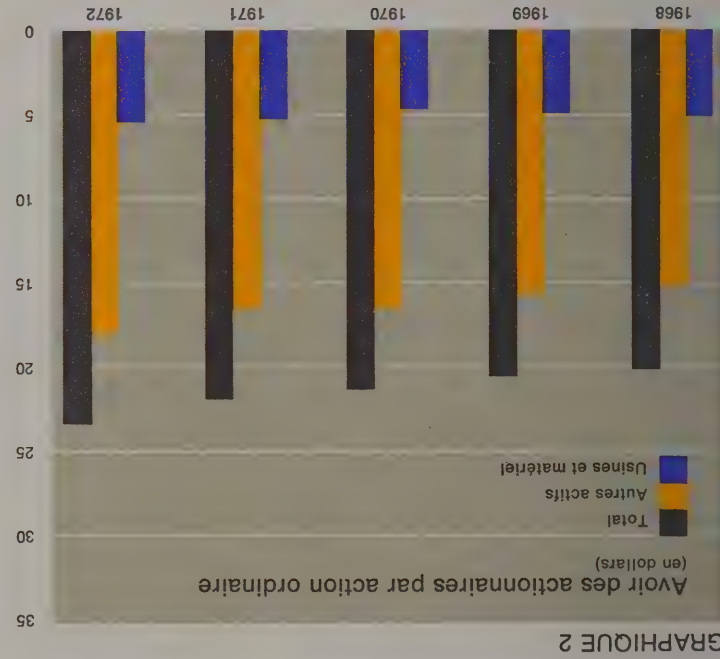
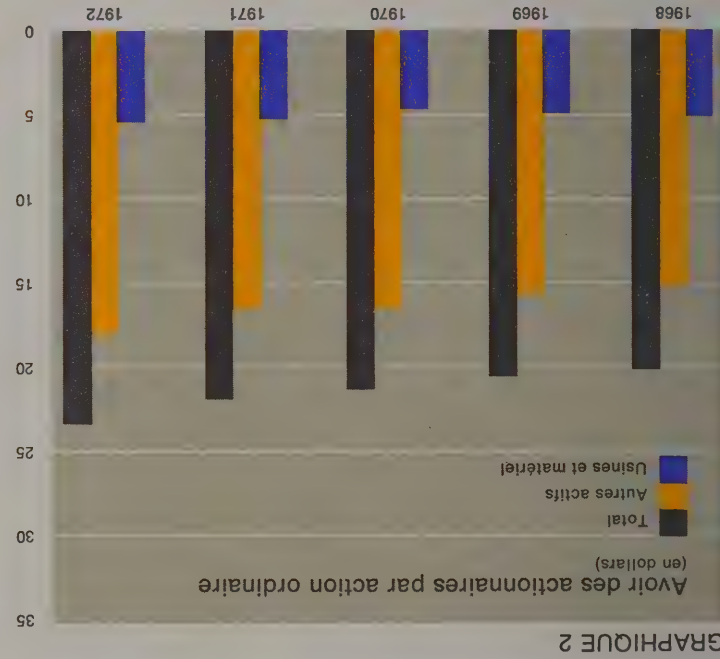
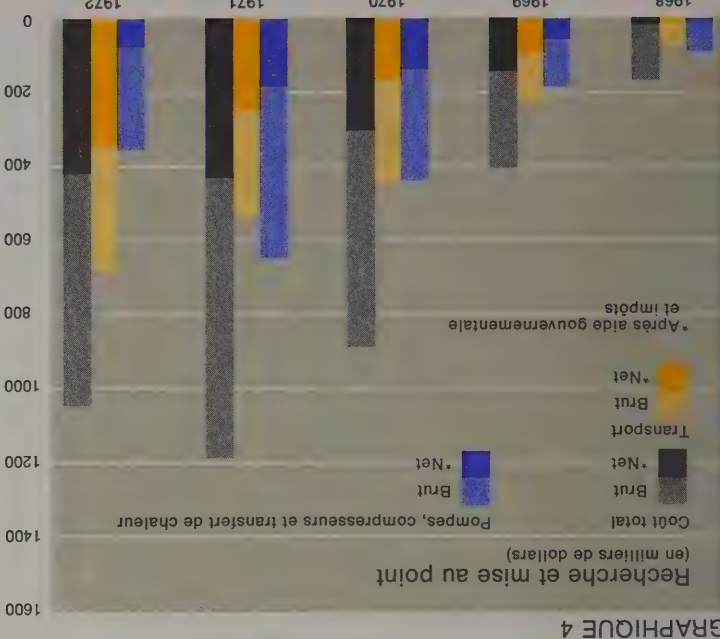
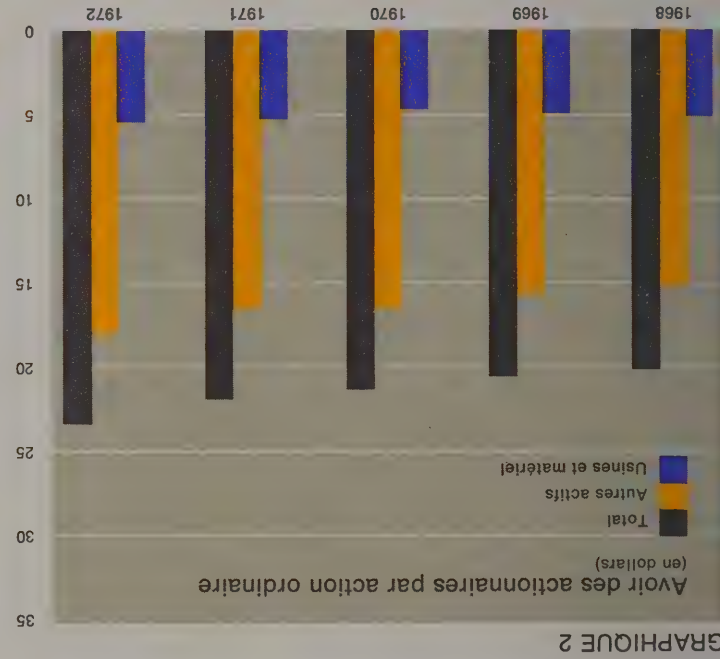
## Revue financière des cinq dernières années

EXPLOITATIONS	1972	1971	1970	1969	1968
(En milliers de dollars)					
Facturation nette aux clients	\$63,987	\$51,244	\$50,469	\$41,396	\$40,506
Nouvelles commandes	65,095	70,131	50,043	63,805	28,108
Commandes en suspens	59,690	58,583	39,696	40,122	17,713
Revenu d'exploitation	3,194	1,845	2,044	1,755	2,364
Bénéfice net	1,712	970	1,024	819	1,287 <sup>(1)</sup>
Dividendes	480	480	480	480	480
Nombre d'employés	1,423	1,246	1,158	1,159	1,162
SITUATION FINANCIÈRE					
(En milliers de dollars)					
Disponibilités	\$33,148	\$32,858	\$22,867	\$23,463	\$18,780
Exigibilités	18,365	19,312	9,635	10,886	6,494
Fonds de roulement	14,783	13,546	13,232	12,577	12,286
Agrandissement des usines et achat de matériel	663	924	263	527	683
Installations et matériel nets	4,373	4,229	3,777	3,987	4,051
Avoir des actionnaires	18,747	17,515	17,025	16,481	16,142
CAPITAL-ACTIONS					
Nombre d'actionnaires	2,002	2,201	2,356	2,392	2,596
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$2.14	\$1.21	\$1.28	\$1.02	\$1.61 <sup>(1)</sup>
Dividendes par action ordinaire	.60	.60	.60	.60	.60
Valeur comptable par action ordinaire	23.43	21.89	21.28	20.60	20.18
Rendement de l'avoir des actionnaires	9.1%	5.5%	6.0%	5.0%	8.0% <sup>(1)</sup>

(1) À l'exclusion du bénéfice sur la vente d'une filiale, le bénéfice net s'éleva à \$1,150,000 ou \$1.44 l'action et le rendement de l'avoir des actionnaires atteignit 7.1%.

MLW-Worthington Limitée et ses filiales

Cinq années d'expansion





## G. Amortissement

services passés à la fin de 1972 s'élevaient à \$936,838 qui seront amortis avec les intérêts en montants annuels vis-à-vis les exploitations sur les dix-neuf prochaines années. En plus de ce montant, une somme de \$227,927 a été versée dans le fonds de retraite et est incluse dans les frais différés du bilan et représente le solde de pré-paiements effectués au cours d'années antérieures. L'amortissement du pré-paiement de même que le montant annuel des coûts des services passés non comptabilisés constitueront la charge annuelle pour les dix-neuf prochaines années. Le passif des services passés de retraite s'est accru de \$360,000 depuis la fin de 1971 du principalement aux augmentations des bénéfices des régimes de retraite des employés salariés et rémunérés sur une base horaire.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire. Les taux qui ont été appliqués de façon uniforme représentent la vie utile moyenne prévue pour chaque catégorie d'immobilisations.

## Note 2

### Stocks

Les stocks se répartissent comme suit:

	1972	1971
Matières premières	\$ 3,189,175	\$ 4,090,336
Produits en cours	12,664,262	10,180,751
Produits finis	3,846,525	2,765,033
	<u>\$19,699,962</u>	<u>\$17,036,120</u>

## Note 3

### Ventes par classe d'exploitation

La facturation nette de la Compagnie par classe d'exploitation se répartit comme suit:

	1972	1971
Transport	\$50,326,381	\$35,522,756
Produits de transfert de la chaleur et produits généraux	5,148,595	6,534,014
Pompes, compresseurs et soupapes	8,512,307	9,187,097
	<u>\$63,987,283</u>	<u>\$51,243,867</u>

## Note 4

### Rémunération des administrateurs et directeurs

Le nombre d'administrateurs et de directeurs de la Compagnie et leur rémunération se divisent comme suit:

	1972	1971
Administrateurs	11	11
Directeurs	7	7
	<u>\$ 9,250</u>	<u>\$ 9,400</u>
Rémunération	253,512	202,510
	<u>12</u>	<u>7</u>
Rémunération	1971	1971

Quatre des directeurs étaient aussi administrateurs.

## MLW-Worthington Limitée et ses filiales

### Note 1

#### Résumé des pratiques comptables importantes

##### A. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés englobent l'actif et le passif ainsi que les résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation des fonds des filiales en propriété exclusive de la Compagnie soit, MLW Services Limited et Worthington (Canada) Ltd.

##### B. La recherche et la mise au point

Les frais de recherche et de mise au point sont inscrits vis-à-vis les bénéfices réalisés au cours de l'exercice où ils ont été encourus. Bien que les bénéfices découlant de tels frais ne puissent se manifester que dans les années à venir, la Compagnie a comme ligne de conduite d'amortir ces frais lorsqu'ils sont encourus, laissant par le fait même les années subséquentes refléter les résultats des travaux de mise au point.

##### C. Avances sur contrats

La Compagnie a pu toucher des avances sur contrats pour quelques locomotives vendues à l'étranger et pour certains produits de transfert de la chaleur. Le traitement comptable de ces avances consiste à présenter cette portion relative au contrat non facturé comme une exigibilité à laquelle correspond un montant représenté soit par une encaisse soit par des stocks. Lors de la livraison, le montant de l'avance est retiré des exigibilités et devient une réduction des comptes bruts à recevoir.

##### D. Financement des contrats

La Compagnie n'assume habituellement pas le financement de contrats à long terme. Le gouvernement canadien, par l'intermédiaire de la Société pour l'exportation des exportations et de l'Agence canadienne de développement international, offre des conditions de financements avantageusement comparables à celles qu'offrent d'autres pays exportateurs. En vertu de ces conditions, la Compagnie est payée dans un délai relativement court après la livraison.

##### E. Le coût des garanties

La politique de la Compagnie concernant les garanties assure un montant qui à tout moment suffira à couvrir les frais normaux de garantie prévus pour les produits expédiés jusqu'à ce moment. Afin de déterminer si ce montant est suffisant, on évalue le nombre de mois de garantie à couvrir à partir de l'expérience acquise et on le compare à la provision disponible.

##### F. Frais de retraite

Le coût des régimes de retraite de la Compagnie est établi sur une base d'accumulation. Les bénéfices de l'année en cours sont imputés aux frais des bénéfices de retraite future pour cette année (frais de services normaux) et à un montant amorti de frais de services passés. Les montants imputés sont établis à partir d'évaluations actuarielles annuelles et, dans le cas des frais de services passés, conformément aux règlements gouvernementaux qui exigent que tous les coûts de retraite de services passés soient comptabilisés d'ici 1990. Les coûts des



État consolidé		de la provenance et de l'utilisation des fonds		pour les exercices terminés le 31 décembre 1972 et 1971	
Provenance des fonds		Bénéfice net		Plus: frais n'exigeant pas de déboursés de caisse	
1971	1972	\$ 1,712,099	\$ 970,207	518,964	471,550

Utilisation des fonds		Amortissement	
Augmentation des impôts sur le revenu différés		194,564	16,988
Diminution des frais différés		19,763	13,088
Total de la provenance des fonds		\$ 2,445,390	\$ 1,471,833

Agrandissement des bâtiments et achat de machinerie et matériel — net		Augmentation (diminution) des placements et avances aux entreprises détenues à 50% de participation		Dividendes sur les actions ordinaires	
\$ 663,267	\$ 923,795	64,993	(47,111)	480,000	\$ 1,356,684
Total de l'utilisation des fonds		\$ 1,237,130	\$ 115,149	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		13,545,573	13,430,424	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	
L'EXERCICE		\$14,782,703	\$13,545,573	L'EXERCICE	

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de MLW-Worthington Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de MLW-Worthington Limitée (une compagnie canadienne) et de ses filiales au 31 décembre 1972 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. Nous avons antérieurement examiné et présenté un rapport des états financiers consolidés de l'année précédente.

Montréal, le 24 janvier 1973.

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Comptables agréés

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de MLW-Worthington Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

MLW-Worthington Limitée et ses filiales

État consolidé  
du revenu

pour les exercices terminés  
le 31 décembre 1972 et 1971

1972	\$63,987,283	Facturation nette aux clients (Note 4)
1971	\$51,243,867	
		Coût des produits vendus
		(y compris amortissement pour 1972 -
	56,730,094	\$518,964, 1971 - \$471,550)
	\$ 7,257,189	Bénéfice brut réalisé sur les ventes
	\$ 4,104,382	Frais d'administration, de vente, de mise au
		point des produits et frais généraux
	3,194,005	Revenu d'exploitation
	\$ 1,845,395	Provision pour impôts sur le revenu
	\$ 1,287,342	Impôts courants
	194,564	Impôts différés
	\$ 1,481,906	Bénéfice net
	\$ 970,207	Bénéfice par action
	\$1.21	

État consolidé  
des bénéfices  
non répartis

pour les exercices terminés  
le 31 décembre 1972 et 1971

1972	\$12,715,303	Solde au début de l'exercice
1971	\$12,225,096	
	1,712,099	Plus: bénéfice net
	\$14,427,402	Moins: dividendes sur les actions ordinaires
	480,000	(\$0.60 par action)
	\$13,947,402	Solde à la fin de l'exercice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de  
ces états financiers consolidés.



La compagnie a intensifié ses efforts afin d'accroître la qualité des services offerts par le Groupe d'Appui des produits pour les locomotives actuellement en usage et dont le nombre augmente constamment. On a mis sur pied au cours de 1971 un organisme distinct d'Appui des produits. Le déménagement et l'installation de cet organisme dans de nouveaux locaux plus adéquats se sont effectués au cours de 1972. Ces changements visent à permettre à la MLW de mieux répondre aux besoins tant des clients locaux qu'étrangers de même qu'à développer des affaires rentables qui lui soient propres.

Les produits de transfert de la chaleur continuent de fournir une contribution importante aux résultats financiers de la compagnie. Les marchés intérieurs et d'exportation pour des articles de matériel de transfert de la chaleur plus sophistiqués se maintiennent solidement, particulièrement pour les entreprises de service électrique à énergie nucléaire ou à combustible solide.

Les marchés pour le matériel faiblement technologique sont fortement concurrentiels. C'est pourquoi la compagnie concentre ses efforts afin d'accroître sa pénétration dans le domaine du matériel hautement technologique. La MLW a fourni une grande quantité de matériel à la centrale nucléaire de l'Hydro Ontario à Pickering. Les ventes à l'étranger ont augmenté et la compagnie a reçu de nouvelles commandes d'exportation.

L'activité accrue qui a caractérisé au cours de 1972 la mise en marché et la fabrication des pompes, des compresseurs et des soupapes a permis de hausser le niveau des ventes. De ces ventes, 27 p. cent étaient dirigées vers les marchés d'exportation, reflétant une montée constante des ventes à l'exportation depuis qu'elles ont débuté en 1965. Les nouvelles pompes de traitement des abraisés solides sont particulièrement recherchées à l'échelle mondiale.

## L'organisation administrative

La compagnie est structurée sur une base de centres de profits. Il en existe sept distincts. Cette structure procure non seulement une concentration visant à la rentabilité mais aussi un potentiel de formation pour les futurs dirigeants de premier rang.

La compagnie a comme politique d'évaluer de façon continue le rendement individuel des membres du personnel de direction afin de leur offrir une formation plus poussée, de leur confier de nouvelles responsabilités dans un autre secteur d'exploitation ou de leur accorder une promotion selon le cas.

La compagnie possède également un programme d'aide pour tous ses employés qui suivent, après les heures de travail, des cours dans les collèges et les universités. La compagnie délègue également son personnel de direction à des séminaires de gestion dirigés par des professionnels et divers groupements ou associations.

## Généralités

Le conseil d'administration désire exprimer ses remerciements à tous les hommes et femmes associés à la compagnie pour les résultats obtenus en 1972. Le conseil désire également remercier les actionnaires, les clients, les détenteurs de licences et les fournisseurs de leur appui continu.

Nous croyons que notre compagnie possède un personnel compétent et dévoué, que nos positions financières et sur les marchés sont solides, que nos installations sont un gage d'efficacité et le deviendront davantage et que nos programmes de mise au point des produits entraînent une croissance des résultats.

le président du conseil  
Edward C. Forbes

le président,  
Robert L. Grassby

Montréal, Canada, le 26 mars 1973.

On a parachevé le laboratoire diesel de la MLW équipé d'un moteur d'essai de la série 251 afin d'y éprouver les modifications de conception mises au point par le personnel de conception de la MLW et de White/Alco de même que par des conseils en diesel du Royaume-Uni et d'Autriche. Ce laboratoire de moteurs diesels est le seul au Canada qui appartienne à l'entreprise privée et sa valeur pour l'essor technologique de la compagnie ne fera qu'augmenter de façon significative au cours des prochaines années.

La plus grande compétence technologique qui caractérise la division de Transfert de la chaleur devrait entraîner une croissance et accroître la rentabilité. C'est dans cette optique que les activités de Recherches et de mise au point ont été accrues de façon marquée dans le secteur du Transfert de la chaleur. On est actuellement à mettre au point de nouvelles techniques de soudure d'alliages, de conception mécanique et de fabrication. Depuis sa récente affiliation au Heat Transfer Research Institute des Etats-Unis, la MLW reçoit de cet organisme un flot sans cesse croissant de renseignements.

L'important projet de mise au point de la pompe de boue a mené à la fabrication d'un modèle en caoutchouc et d'un autre en métal. Des clients du Canada, de Roumanie, du Brésil, de Porto-Rico, de la Jamaïque, de Syrie, et des Philippines ont passé des commandes initiales. Les recherches sur les matériaux pour les pompes de boue se poursuivront indéfiniment.

## Les dépenses

Les frais administratifs et de ventes se sont élevés à \$3,712,000 en 1972, soit 5.7 p. cent de la valeur des ventes en comparaison de \$3,558,000 ou 6.9 p. cent de la valeur des ventes en 1971. Un contrôle des dépenses et une meilleure productivité ont permis de réaliser en 1972 une augmentation de la production de l'ordre de 25 p. cent par rapport à une augmentation des dépenses de seulement 4 p. cent. Au cours des cinq dernières années les dépenses se sont accrues en proportion de la production. Le graphique numéro 5 illustre l'évolution des dépenses pendant cette période de cinq ans.

## Installations et productivité

L'un des objectifs majeurs que poursuit la direction consiste à améliorer la productivité et en même temps à augmenter le "contenu canadien" de tous les produits de la compagnie.

La compagnie a augmenté ses investissements consacrés au nouvel outillage et à la machinerie de production. Au cours des cinq dernières années, les investissements pour l'outillage se sont élevés à \$1,230,000 et \$2,005,000 ont été dépensés pour l'achat de nouvelle machinerie. Au cours des deux dernières années, les investissements industriels ont été utilisés en vue d'accroître l'intensité de fabrication des turbocompresseurs et autres composants de moteurs qui étaient antérieurement importés, tout autant que pour la fabrication d'une nouvelle série de pompes de boue à notre usine de Brantford en Ontario.

Les salaires et les avantages sociaux versés à tous les employés se sont chiffrés à \$14,264,000 en 1972, soit 22 p. cent de la valeur des ventes en comparaison de \$11,086,000 pour un pourcentage identique en 1971. Ces dépenses qui se sont accrues de \$5,549,000 depuis 1968 ont constamment représenté 22 p. cent de la valeur des ventes au cours de cette période.

## La commercialisation

Les locomotives diesels, les trains haute vitesse LRC, les génératrices de courant force stationnaires ou pour utilisation marine de même que les pièces de rechange et les composants de ces produits continuent d'être offerts à l'échelle mondiale. Au cours de l'année passée, nos représentants des ventes ont exercé leurs activités auprès de clients possibles disséminés dans 56 pays. Des projections établies rigoureusement et portant sur la croissance à long terme de l'industrie ferroviaire indiquent une croissance annuelle de 4 p. cent du trafic pour la prochaine décennie, ce qui constitue un taux supérieur à celui qu'on a enregistré au cours de la décennie passée. Ces projections de la croissance du trafic à l'échelle mondiale sont considérées conservatrices pour le Canada.



## Les bénéfices

Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitée et de ses filiales pour l'exercice 1972 a été le plus élevé des douze dernières années, atteignant \$1,712,000 ou \$2.14 par action, soit une augmentation de 76 p. cent en comparaison du revenu net de \$1.21 par action en 1971.

La facturation nette aux clients se chiffre pour 1972 à \$64 millions, une hausse de 25 p. cent par rapport à 1971. Cette hausse a été réalisée sans augmentation sensible des frais d'exploitation. L'amélioration des bénéfices en 1972 est attribuable à un contrôle des coûts et des dépenses tout autant qu'à une hausse des expéditions.

Tel qu'indiqué dans le graphique numéro 1 en page 11, toutes les lignes de produits ont accru leur contribution au revenu net. Les produits de transport, grâce à une augmentation de 42 p. cent de leur volume, ont entraîné un bénéfice net de \$1.50 par action en 1972 par opposition à \$0.90 par action en 1971. Les produits pour le transfert de la chaleur et les produits généraux ont contribué \$0.22 par action en 1972 en comparaison de \$0.17 au cours de l'exercice précédent. Au cours de 1972, les pompes et les compresseurs ont porté leur bénéfice à \$0.42 après avoir atteint \$0.14 par action en 1971.

## Le bénéfice des actionnaires

Le bénéfice réalisé sur l'avoir des actionnaires atteint 9.1 p. cent, en comparaison de 5.5 p. cent en 1971. L'avoir des actionnaires tel qu'il apparaît dans le graphique numéro 2 s'élève à \$23.43 par action à la fin de 1972, soit 7 p. cent de plus qu'à la fin de 1971.

Les usines et le matériel, moins la dépréciation, étaient évalués à \$5.47 par action, une hausse de 3 p. cent en comparaison de 1971 et de 8 p. cent au cours des cinq dernières années. Les autres actifs, moins le passif, équivalaient à \$17.96 par action, soit 8 p. cent de plus que l'année précédente et 19 p. cent de plus qu'en 1968.

La compagnie a adopté une politique de dividende qui assurera le réinvestissement d'une portion importante des bénéfices afin de financer le volume croissant des affaires.

## Facturation et nouvelles commandes

La facturation aux clients par catégorie de produits est indiquée dans le graphique numéro 3. Les nouvelles commandes inscrites dans les livres ont une valeur de \$65,095,000 en comparaison de \$70,131,000 pour l'exercice précédent. L'arriéré de commandes de \$59,690,000, soit \$1,107,000 de plus qu'à la fin de l'exercice précédent, constitue un niveau record.

**Mise au point des produits**

L'un des principaux objectifs de la MLW consiste à accroître sa technologie spécialisée et à mettre au point des produits spécialisés, tant pour le marché canadien que pour celui de l'exportation.

Le graphique numéro 4 illustre l'augmentation des efforts fournis par la MLW en vue de la mise au point de produits. Les dépenses brutes pour la mise au point de produits se sont élevées à \$1,052,000 en 1972 en comparaison de \$1,188,000 en 1971.

La compagnie est en voie de mettre au point des unités motrices hautement efficaces afin de répondre aux exigences mondiales de matériel de transport ferroviaire fabriqué selon les plus récentes découvertes technologiques dans les domaines des systèmes de suspension, de conception de véhicule et tout particulièrement des moteurs diesels.

La mise au point du train interurbain à haute vitesse LRC a franchi une étape importante au cours du mois de novembre lorsque la voiture a complété avec succès les essais sur route auxquels elle avait été soumise et lorsque la locomotive a entrepris à son tour une série d'essais semblables. Le gouvernement canadien a, dans le cadre de son Programme d'avancement de la technologie (PAT), apporté son appui à la fondation du consortium (MLW Industries, Dofasco, Alcan) et est fort intéressé aux utilisations du LRC au Canada, aux États-Unis et outre-mer.



Principales données financières	1972
Nouvelles commandes	\$65,094,908
Facturation nette aux clients	63,987,283
Commandes en suspens	59,690,157
Bénéfice d'exploitation	3,194,005
Impôts sur le revenu	1,481,906
Bénéfice net	1,712,099
Bénéfice par action ordinaire	2.14
Dividendes par action ordinaire	.60
Bénéfices non répartis	13,947,402
Fonds de roulement	14,782,703

	1971
	\$70,130,670
	51,243,867
	58,582,532
	1,845,395
	875,188
	970,207
	1.21
	.60
	12,715,303
	13,545,573

## Table des matières

Conseil d'administration	
Couverture	
et direction	
intérieure avant	
Résumé des principales	1
données financières	
Rapport des administrateurs	2
Etat du revenu	5
Etat des bénéfices non répartis	5
Bilan	6
Etat de la provenance et de	8
l'utilisation des fonds	
Rapport des vérificateurs	8
Résumé des pratiques	9
comptables importantes	
Graphiques	11
Revue des cinq dernières années	12



Conseil d'administration:

Hugh D. Allan,  
président et directeur général  
Worthington (Canada) Ltd.  
John E. L. Duquet, C.R.,  
associé principal  
Duquet, Mackay, Weldon, Bronstetter &  
Johnston  
Richard M. Ettington,  
président  
Worthington Pump International, Inc.  
Edward C. Forbes,  
président du conseil d'administration  
MLW-Worthington Limitée  
Robert L. Grassby,  
président et chef des exploitations  
MLW-Worthington Limitée  
Matthew F. O'Connell,  
vice-président, contrôleur et trésorier  
MLW-Worthington Limitée  
J. Geoffrey Notman,  
président du conseil d'administration  
Westmount Life Insurance Company

Direction:

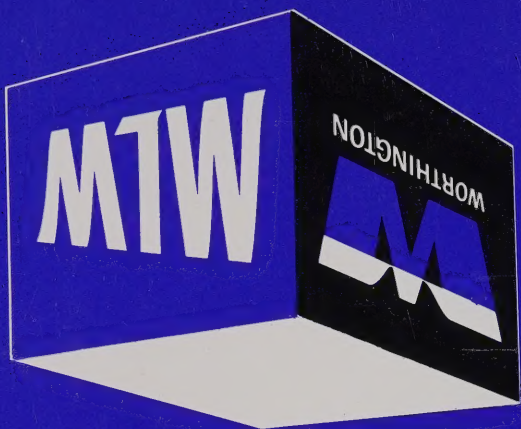
Edward C. Forbes,  
président du conseil d'administration  
Henry Valle,  
vice-président du conseil d'administration  
Robert L. Grassby,  
président et chef des exploitations  
Matthew F. O'Connell,  
vice-président, contrôleur et trésorier  
John Byrne,  
vice-président  
A. Hugh Paton,  
vice-président  
Henry M. Bourcier,  
secrétaire

Agents de transfert:

Compagnie Trust Royal  
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver  
Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York

Agents d'enregistrement:

Montreal Trust Company  
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver  
Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York



MTW-Worthington Limitee  
Rapport annuel 1972